

### AJANDA

#### 02 Pazartesi

- İTO, Mart ayı İstanbul enflasyonu verilerini açıklayacak.
- TIM, Mart ayı ihracat verilerini açıklayacak.
- TÜİK, 2011 son çeyrek büyüme verilerini açıklayacak.
- ABD, Şubat ayı inşaat harcamaları (TSl:17.00).
- ABD, Mart ayı ISM imalat sektörü endeksi (TSl:17.00).

#### 03 Salı

- TÜİK, Mart ayı enflasyon verilerini açıklayacak.
- Euro Bölgesi, 4Ç11 büyüme verisi (TSl:12.00).
- Euro Bölgesi, Şubat ayı ÜFE verisi (TSl:12.00).
- ABD, Şubat ayı fabrika siparişleri verisi (TSl:17.00).
- FED, toplantı tutanaklarını açıklayacak (TSl:21.00).

#### 04 Çarşamba

- TCMB, Mart ayı fiyat gelişmeleri raporunu açıklayacak.
- Euro Bölgesi, Şubat ayı perakende satışlar verisi (TSl:12.00).
- Avrupa Merkez Bankası faiz kararlarını açıklayacak (TSl:14.45).
- ABD, Mart ayı ADP istihdam raporu verileri (TSl:15.15).
- ABD, Mart ayı ISM hizmet sektörü endeksi verileri (TSl:17.00).

#### 05 Perşembe

- İngiltere Merkez Bankası faiz kararlarını açıklayacak (TSl:14.00).
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları verisi (TSl:15.30).

#### 06 Cuma

- TCMB, Nisan ayı 1. beklenti anketi verilerini açıklayacak.
- ABD, Mart ayı işsizlik verileri (TSl:15.30).
- ABD ve Avrupa'da tüm piyasalar kapalı olacak.

### İMKB:

Fed'in yeni bir parasal genişleme umutlarını azaltan tutanakları sonrasında yurtdışında olumsuz dönen hava dün de görece başarısız geçen İspanyol tahvil ihalesi ve Avrupa merkez başkanı Draghi'nin enflasyonda risklerin yukarı yönlü olduğunu vurgulamasının ardından devam etti. Avrup borsaları son dönemdeki en ciddi düşüşlere maruz kalırken kayıplar %3'e yaklaştı. Geçen haftanın son gününden itibaren İMKB'de öne çıkan yurtdışı piyasalardan pozitif yönde ayrışma eğilimi yurtdışındaki bu olumsuz havaya bir miktar terse dönse de kayıplar Avrupa'ya göre daha sınırlı kaldı. Gün boyunca kritik olarak gördüğümüz 63,000 seviyesinin altında hareket eden Endeks günü %1,3 kayıpla 62,464 seviyesinden tamamladı. ABD borsaları da arka arkaya ikinci gün %1 civarında kayıplar yaşarken bu sabah satış baskısı Asya borsalarında bir miktar ivme kaybetmiş durumda, ABD vadelilerinde ise küçük çaplı toparlanma çabaları hakim. Bugün dikkatler Avrupa cephesinde özellikle İspanya'da olmaya devam edecek. %5,7 seviyesini aşan İspanya 10 yıllık tahvil faizlerinin seyri yakından izlenmeli. İçerde ise dikkatler yerli, yabancı yatırımcıların ve kredi derecelendirme kuruluşlarının uzun zamandır beklediği ve Başbakan Recep Tayyip Erdoğan tarafından bugün saat 13:00'te açıklanacak teşvik paketinin detaylarında olacak. Dün yaşanan satışın ardından Endeksin bugüne yatay bir başlangıç yapmasını ve yurtdışı piyasaları takip ederek tepki arayışı içinde olabileceğini düşünüyoruz.

### Para ve Döviz Piyasaları:

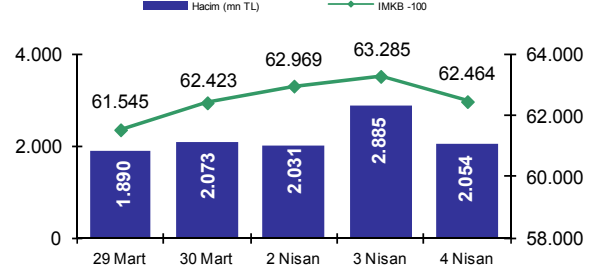
Yurtdışındaki olumsuz havaya bağlı olarak lira dün dolar karşısında 0,61% düşerek 1.7939 seviyesinden kapandı. Sepet bazında ise lira %0,29 değer yitirdi. Faiz tarafında ise iki yıllık gösterge tahvilin faizi 4 puan yükselerek %9,38 seviyesinden kapandı.

### Yurtiçi Gündem:

**Merkez Bankası elektrik ve doğal gaz fiyat artışlarının Nisan enflasyonuna 0,5 puan net etkisi olmasını bekliyor.** Nisan ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'na göre, banka temel enflasyon göstergelerinin aşağı yönlü eğilimini koruduğunu ve hizmet fiyatlarının ılımlı seyrini sürdürdüğünü ifade etti. Merkez Bankası, elektrik ve doğal gaz tarifelerinde yapılan düzenlemelerin Nisan ayı tüketici enflasyonuna doğrudan etkisinin 0,5 puan civarında olacağını belirtirken, 0,54 puanlık net bir etki beklediğimizi hatırlatmak istiyoruz.

### Yurtdışı Gündem

**Euro Bölgesi perakende satışları beklentilerden daha iyi geldi** Şubat ayında perakende satışlar önceki aya göre %0,1 oranında düşüş gösterdi. Piyasadaki beklenti perakende satışların aylık bazda %0,2 oranında düşmüş olabileceği yönündeydi. Ocak ayı perakende satışları da %1,1 artıştan %0,3 artışa revize edildi. Perakende satışlar yıllık bazda ise %2,1 oranında düşüş gösterdi.



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
İMKB-100	63.285	62.464	-1,30%	21,84%
İMKB-30	76.992	75.867	-1,46%	22,96%
Mali	90.931	89.503	-1,57%	26,16%
Sanayi	56.275	55.877	-0,71%	15,82%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
DNZYO	18,47	SAMAT	-12,86	GARAN	284.710.570
DENIZ	17,65	PKART	-11,11	EREGL	184.187.297
IZMDC	16,25	GNTRA	-6,94	ISCTR	155.427.130
NUGYO	12,13	ANELT	-4,91	EKGYO	146.660.573
ALCTL	9,71	HITITY	-4,62	VAKBN	107.184.297

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B.
Repo (İMKB repo, bileşik %)	9,80	9,89	8,20	10,55
Euro Bond (2030, fiyat, \$)	169,00	169,00	165,00	164,00
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	9,34	9,38	9,24	11,14

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dolar	1,7765	1,7925	0,90%	-5,18%
Euro	2,3685	2,3535	-0,63%	-3,84%
Euro/Dolar	1,3143	1,3157	0,11%	1,67%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Petrol (Brent, \$)	122,5	123,4	0,76%	15,12%
Altın (Ons, \$)	1.620,7	1.623,6	0,18%	3,72%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B.
Şekerbank A Tipi Hisse	0,256494	0,254321	-0,85%	14,16%
Şekerbank B Tipi Tah.Bon.	0,019555	0,019540	-0,08%	0,46%
Şekerbank B Tipi Likit	0,786809	0,787061	0,03%	2,31%
Şeker Yatırım A Tipi Karma	0,015972	0,015879	-0,58%	0,34%
Şeker Yatırım B Tipi Altın	0,017562	0,017308	-1,45%	-2,39%

\* 05.04.2012 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dow Jones (ABD)	13.200	13.075	-0,94%	7,02%
Nasdaq (ABD)	3.114	3.068	-1,46%	17,77%
Dax (Almanya)	6.982	6.784	-2,84%	15,02%
Nikkei (Japonya)	10.050	9.820	-2,29%	16,14%
Bovespa (Brezilya)	64.284	63.529	-1,18%	11,94%
Merval (Arjantin)	2.606	2.606	0,00%	5,80%
RTSI (Rusya)	1.673	1.634	-2,32%	18,38%

VOB (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
İNX100 (NİSAN 12)	63,325	62,150	-1,86%	19,35%
İNX30 (NİSAN 12)	76,350	75,400	-1,24%	20,93%
DOLAR (NİSAN 12)	1,789	1,803	0,78%	-5,90%
EURO (NİSAN 12)	2,381	2,371	-0,40%	-4,43%
PAMUK (MAYIS 12)	3,940	3,940	0,00%	2,47%
BUGDAY (MAYIS 12)	0,629	0,629	0,00%	1,21%
ALTIN (NİSAN 12)	96,205	94,140	-2,15%	-3,19%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif İMKB
Tofaş	08.09.11	6,16	7,90	28,2%	13,4%
Tav Havalimanları	08.01.10	4,88	8,84	81,1%	59,4%
TSKB	10.01.12	1,77	2,24	26,6%	1,0%
Aksa Enerji	08.09.11	2,73	3,78	38,5%	22,4%
Anadolu Cam	27.03.12	3,10	2,97	-4,2%	-4,0%
Aksa Akrilik	10.01.12	4,14	3,44	-16,9%	-33,7%
Vakıfbank	26.01.11	2,62	3,47	32,4%	16,4%
Arçelik	08.09.11	6,32	8,14	28,8%	13,9%
Portföyün Getirisi					81,1%

**Avrupa Merkez Bankası faiz oranlarını beklentiler dahilinde bıraktı** Para Politikası Kurulu dünkü toplantısında %1,00 olan gösterge faiz oranını sabit bırakma kararı verdi. Kurul en son Kasım 2010'da gösterge faiz oranını %1,25'ten %1,00'e indirmişti.

**ABD'de özel sektör istihdamı beklentileri aştı** ADP tarafından yayınlanan özel sektör istihdamı Mart ayında 209 bin artış kaydetti, piyasadaki beklenti özel sektör istihdamının 206 bin artmış olabileceği yönündeydi. Şubat ayı özel sektör istihdam rakamı da 216 binden 230 bine revize edildi.

**ABD'de hizmet sektörü endeksi beklentilerin ötesinde düşüş gösterdi** ISM tarafından yayınlanan hizmet sektörü endeksi Mart ayında 56,0 puana geriledi, piyasadaki beklenti hizmet sektörü endeksinin 56,8 puana gerilemiş olabileceği yönündeydi.

**ABD'de haftalık işsizlik başvurularının düşmesi bekleniyor** İşsizlik maaşından yararlanabilmek için 31 Mart tarihine kadarki bir haftalık sürede 356 bin kişinin başvuruda bulunmuş olabileceği tahmin ediliyor. Önceki hafta başvurular 359 bin olarak belirlenmişti. Önceki hafta 3 milyon 340 bin olarak belirlenen devam eden işsizlik başvurularının da 3 milyon 345 bine çıkmış olabileceği tahmin ediliyor. Veriler bugün TSİ 15:30'da açıklanacak.

**İngiltere Merkez Bankası faiz oranlarına ilişkin kararlarını bugün açıklayacak** Bankanın %0,50 olan gösterge faiz oranını ve 325 milyar sterlin tutarındaki varlık alım programını değiştirmeyeceği tahmin ediliyor. Açıklamalar TSİ 14:00'te yapılacak.

### Şirket Haberleri:

**Albaraka Türk (ALBRK)** çıkarılmış sermayesini %66.98 bedelsiz artırarak 900 milyon TL'ye yükseltme kararı aldı.

**Tüpraş (TUPRS)** genel kurul, ortaklara %393.26 nakit kar payının 06.04.2012 tarihinde dağıtılmasını onayladı.

**Gübre Fabrikaları (GUBRF)** genel kurul toplantısının 26.04.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.

**Arçelik (ARCLK)** hisse başına %44.4 temettü ödemesini (05.04.2012) bugün gerçekleştirecek.

**Denizbank (DENİZ)** en fazla 500 milyon TL banka bonusu ve/veya tahvil ihracı için genel müdürlüğün yetkilendirildiğini belirtti. Konuyla ilgili olarak SPK ve İMKB'ye başvurdu.

**Tekfen Holding (TKFEN)** bağlı ortaklıklarından Tekfen İnşaat'ın Irak'ta, minimum bedeli 98 milyon USD olan proje için sözleşme imzaladığını belirtti.

**Aksa Enerji (AKSA)** elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki son düzenlemenin ardından şirketten yapılan açıklamada, satışların yaklaşık yarısına denk gelen ikili anlaşmalarla yapılan elektrik satışlarında, geçerli tarife üzerinden indirim uygulanması ve/veya elektrik satışlarının doğalgaz fiyatlarına endeksli olması nedeniyle, ikili anlaşmalardaki kar marjlarının önemli ölçüde etkilenmenin beklenmediğini belirtti. Diğer yandan, satışların yaklaşık %30'unu oluşturan Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'ndaki işlemlerinde, elektrik fiyatlarındaki artışın şirketin ciro ve kar rakamlarına olumlu yansımalarının beklendiği belirtildi. Ayrıca, tarifelere yapılan artış ve PMUM piyasasındaki fiyat artışlarının, toplam 175MW kurulu gücündeki altı adet rüzgar ve hidroelektrik santrallerinin kar marjlarına da olumlu yansımalarının beklendiği belirtildi.